



LES MARCHÉS

Politique Monétaire : En avril, les marchés financiers font face à la guerre commerciale et à ses conséquences probables. Le 2 avril, D. Trump décrète l'instauration de droits de douanes. Selon la plupart des estimations, ces tarifs coûteraient **1 à 2 points** à la croissance américaine et entre **0.4 et 1.0 point** à la croissance de l'Eurozone. Les perspectives mondiales se dégradent, les craintes de récession aux Etats-Unis augmentent.

Puis, des discours de membres de la Fed ravivent des doutes quant à la pertinence d'assouplir la politique monétaire, vu la brusque remontée des anticipations d'inflation et les pressions inflationnistes liées aux tarifs.

Les enquêtes révèlent une chute de la confiance, surtout chez les consommateurs américains et dans les services. Les prévisions du consensus sont brutalement révisées et tablent sur une croissance 2025-26 d'à peine **1.5%** aux Etats-Unis et voisine de **1%** en Eurozone.

Sans surprise, la BCE baisse le taux de dépôt à **225 bp**. Confiante sur la trajectoire d'inflation, elle s'inquiète de l'activité vulnérable à la perte de confiance et à la guerre commerciale. Les marchés de Futures escomptent entre **2 à 3 baisses** de taux de la BCE d'ici la fin d'année.

Taux : L'ESTR s'établit à **+216 bp** fin avril avec un volume quotidien d'échanges de **60 Md€**, en hausse par rapport aux mois précédents. A noter que l'ESTR reste **8 bp** sous le niveau du taux de dépôt de la BCE.

Swap ESTR : Les swap de taux ESTR de **maturité 1 an** ont nettement baissé à **+169 bp**, reflétant de nouveau des anticipations par les marchés de la poursuite de la baisse des taux de la BCE sur les prochains mois.

Spread Emetteurs Bancaires : les spreads des banques françaises de **maturité 1 an** ont légèrement augmenté sur le mois à **ESTR 12M +30 bp**.

Taux Emetteurs Corporates : Les taux à l'émission des Corporates 3 mois de premier plan ont diminué sur le mois et se situent à **+219 bp**, soit **Swap ESTR 3M +17 bp**, en nette hausse sur le mois.

Volume NeuCP : A fin avril, l'encours des NeuCP est en baisse sur le mois à **303 Md€ (-8 Md€)**, l'encours des NeuCP des banques est également en baisse à **206 Md€**. L'encours des NeuCP Corporates s'établit à **61.4 Md€**, en nette hausse de **+8.4 Md€** sur le mois avec un volume d'émission de **31 Md€**. Les principaux émetteurs Corporates sur le mois sont Engie, Essilor, Carrefour, Schneider, Veolia, Danone, Safran, Bouygues, BMW, Intermarché, Arcelor, SEB, LVMH, Decathlon, Air Liquide.



LES OPCVM MONÉTAIRES BFT IM

WAL : La WAL de BFT Aureus ISR s'établit en baisse à **123 jours** (-3 jours). Nous prévoyons de la remonter légèrement dans les semaines à venir. La WAL de BFT France Monétaire court terme ISR s'établit à **55 jours**, également en baisse sur le mois.

WAM : La WAM des deux fonds s'établit à **2 et 1 jours**, stables sur le mois. Nous prévoyons de les maintenir sur ces niveaux dans les semaines à venir, en continuant de couvrir les TCN taux fixe avec des swap de taux.

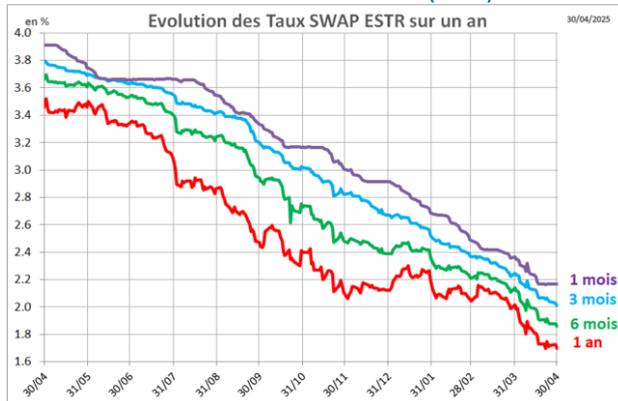
Liquidités : Nous conservons un niveau de cash au-dessus de **20%** sur BFT Aureus ISR (**30%** sur BFT France Monétaire Court terme ISR) pour conserver un profil très liquide.

Investissements : Sur BFT Aureus ISR, nous avons investi, près de **2.6 Md€** sur le mois, (avec une WAL de **210 jours** en moyenne hors JJ), principalement sur les Bancaires (**1.4 Md€**) et les Corporates (**1.2 Md€**). Le spread moyen de ces investissements s'établit à **ESTR +29 bp**, en hausse par rapport aux mois précédents. Sur BFT France Monétaire CT ISR, la WAL des achats est de **105 jours**. Nous poursuivons nos investissements sur les émetteurs français (72% France / 9% Intl, hors Cash & OPC).

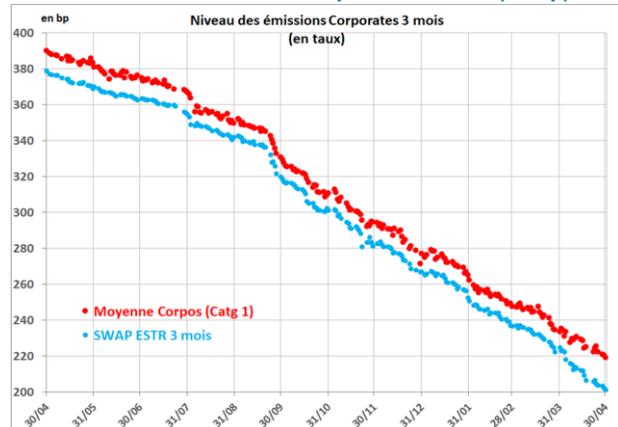
Performance (part I2) : Elle s'établit à **+244 bp** sur le mois, soit **ESTR +7.8 bp** pour BFT Aureus ISR et de **+240 bp** pour BFT France Monétaire CT ISR, soit **ESTR +3.6 bp**.

Les Marchés (en bp)	31/03/2025	30/04/2025	Variation
Taux de dépôt BCE	250	225	-25
ESTR	242	216	-26
Swap ESTR 3 M	225	201	-23
Swap ESTR 12 M	202	169	-32
Euribor 3 M	234	216	-18
Euribor 12 M	231	205	-26
Taux des Corporates 3 M	233	219	-14
Spreads Bancaires 12 M / ESTR	28.4	29.9	+2

Evolution des SWAP ESTR (en %)



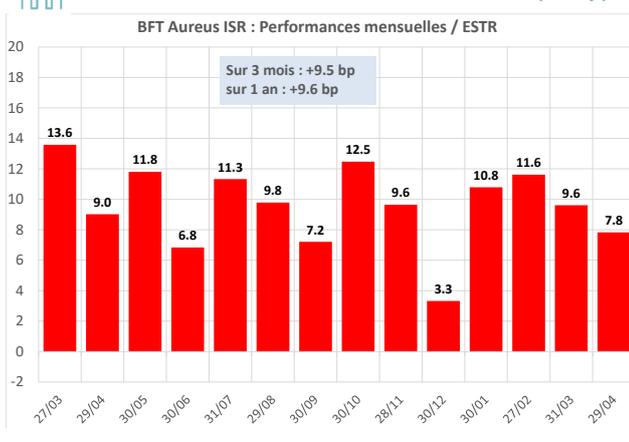
Taux à l'émission des Corporates 3 mois (en bp)



	Encours Md€	Perf 1M bp	WAL jours	WAM jours	Rating LT	Liquidités
BFT Aureus ISR - I2	23.9	+244	123	2	A+	21%
BFT France Monétaire CT ISR - I2	2.2	+240	55	1	A+	33%

Liquidités : Cash + Pensions

Performance mensuelle de BFT Aureus ISR (en bp)





Avertissement

Ce document est fourni à titre d'information seulement et il ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des parts ou actions des FCP, FCPE, SICAV, compartiment de SICAV, SPPICAV présentés dans ce document (« les OPC ») et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. La société de gestion n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. La société de gestion ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de la société de gestion, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à la société de gestion ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. Investir implique des risques : les performances passées des OPC présentées dans ce document ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières, ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures de ces derniers. Les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. Les prospectus complets des OPC de droit français visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sont disponibles gratuitement sur simple demande au siège social de la société de gestion. La source des données du présent document est la société de gestion sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention en tête du document sauf mention contraire.

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs institutionnels, professionnels, qualifiés ou sophistiqués et aux distributeurs. Ne doit pas être remis au grand public, à la clientèle privée et aux particuliers au sens de toute juridiction, ni aux "US Persons".